



발간자료

• **비철금속(Overweight):** 금 가격: 美-이란 전쟁발 인플레이 우려로 5,300→4,000달러대 조정 후, 7월부터 기대인플레이 안정화되며 반등 시작. 수급: 폴란드·중국 등 중앙은행 매입 지속(폴란드 하반기 70톤 추가 여력), ETF도 7월 순매수 전환. 은 가격: 금과 동반 강세 전망이나 2026년초 같은 급등은 어려움 — LBMA 재고 9억온스로 정상화, 리스금리도 안정. 전망: 금/은비율 60~70배권 예상, 금 5,000달러 가정 시 은 71~83달러 형성 가능

(철강/비철금속 이정우)

• **한국타이어앤테크놀로지_BUY/10만원:** 현재주가는 강력한 안전마진 및 글로벌 피어 대비 약 30% 이상의 밸류에이션 메리트를 보유. 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 5.7조원(YoY +5.8%), 5,590억원(YoY +58%) 기록. 6월부터 중동은 5% 평가 인상을 했으며, 아태/남미/유럽/중국/미국은 9월까지 순차적으로 약 2~4% 수준의 가격 인상 계획

(자동차/이차전지 유지웅)

• **코스맥스_BUY/29만원:** 2Q26P 매출액 7,949억원(YoY +28%), 영업이익 737억원(YoY +21%)으로 컨센서스 상회. 한국 별도 기준 첫 5,000억원 돌파 및 미국 창사 이래 첫 영업흑자 달성하며 전 법인 플러스 성장. 3Q26E 매출액 7,802억원(YoY +33%), 영업이익 702억원(YoY +64%) 전망하며 미국이 옵션 가치에서 실적 기여로 재분류되는 국면인 점이 고무적

(화장품/의료기기 박종현)

• **넥스트바이오메디컬_BUY/9만원:** 2Q26 매출액 49억원(YoY +24%), 영업이익 -10억원(YoY 적자전환)으로 컨센서스 부합. 판관비 45억원(YoY +62%)이 매출총이익 증가분을 상회했으나 일회성 제외 시 정상 판관비는 30억원대 초반 수준. 넥스피어F는 2027.04월 미국 임상 1차 평가 결과(시술 후 6개월) 발표 예정으로 대조군과 비교를 통해 유효성 확인 후 본격 가치 반영 기대

(화장품/의료기기 박종현)

• **펄텍코리아_BUY/7.6만원:** 2Q26P 매출액 1,168억원(YoY +11%), 영업이익 216억원(YoY +11%)으로 컨센서스 상회. K뷰티 전방 수요가 전 고객군에 고르게 반영되며 관세 밀어내기에 따른 높은 기저 효과에도 두 자릿수 성장을 시현. 3Q26E 매출액 1,185억원(YoY +21%), 영업이익 227억원(YoY +48%) 전망하며 2025년과 다른 상저하고의 실적 패턴 기록 기대

(화장품/의료기기 박종현)

• **NC_BUY/35만원:** 2Q26 매출액 7,705억원(YoY +102%), 영업이익 1,739억원(YoY +1,053%)으로 컨센서스 상회. 레거시 IP 및 모바일 캐주얼 매출 호조와 함께 <블레이드앤소울2> 중국 관련 계약금 조기 인식 영향. <아이온2 글로벌>에 이어 2027년 이후부터 <호라이즌>, <길드워3> 등 기대작 준비 중으로, 신작에 대한 가시성이 높은 상황이며 이에 따라 실적과 모멘텀이 동시에 성장하는 구간
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **CJ제일제당_BUY/28만원:** 2Q26P 대한통운 제외 기준 매출액 4조 1,950억원, 영업이익 1,619억원 기록. 바이오 부문은 메치오닌, 라이신 호조로 이익 개선. 하반기 북미 라이신 판가 상승으로 이익 기여 확대 전망. 식품 부문은 해외성장 회복에도 원재료, 물류, 판촉비 부담으로 수익성 개선 제한적. 3분기 바이오 이익은 소폭 둔화가능하나, 연말로 갈수록 바이오 턴어라운드 확대 기대
(음식료/통신 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주안사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없으며 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 니움스퀘어와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치